

■ 价值看台 | Value

华仪电气 进入丰硕收获期

□ 广发证券电力设备研究小组

我们测算,华仪电气(600290)在2009年、2010年和2011年的EPS分别为0.34元、0.76元、1.27元。给予公司30倍的PE,目标价为22元左右,维持“买入”的投资评级。

风电业务进入业绩爆发期

我们认为,风电作为目前最为成熟的新能源产业,未来的发展依旧会保持高速增长。国家的新能源产业发展规划,将2020年风电的发展目标多次调高后提升至1.5亿千瓦,而截至2009年国内的总装机容量仅为2千5百万千瓦。因此,整个行业发展空间依旧巨大。

公司已经拥有或正在建设包括乐清、上海临港、山东东营、吉林通榆等四大风电机组制造基地,公司的风电机组类型主要包括780KW和1.5MW机组。相对于国内华锐、金风、东汽三大风电巨头,公司在1.5MW机型上起步稍晚,目前规模还不是很大,因此2009年销售还是

评级日期	研究机构	研究员	最新评级	目标价区间
2009-12-16	浙商证券	史海昇	买入	25

以780KW为主,但由于780KW风机为失速型风机,因无法满足电网的调度要求,所以产品重心已转为1.5MW双馈风机。

公司1.5MW风机样机自从2008年底风场安装以来,已稳定运行1年多,各项性能指标都等同或略超过其他厂商的风机。目前风机制造都是在乐清基地完成,单产能将达到200~300台。上海临港、吉林通榆等基地厂房建设已经接近完工,未来可以扩充到600台左右。我们认为,公司的风电业务将在未来几年快速发展,进入收获爆发期。

双模式确保业绩爆发增长

从公司自身角度看,“资源换市场”和“投资换市场”两大模式,将确保公司业绩爆发式增长。

公司通过与风场所在地政府签订协议,由公司进行风资源测量,完成后取得独家开发权,通过这种“资源换市场”方式实现风电机组销售

和风电场投资。公司公告显示,目前公司已经与内蒙古各个地区签订超过800MW的优先开发权。

另外公司又通过“投资换市场”方式,也就是在风电场所在地投资设立风电机组建造基地来获取风电整机的独家销售权。目前公司已经建立了山东东营、通榆真空断路器、高压负荷开关和高低压成套开关设备等。

从行业的统计数据来看,公司中高压电气处于行业前列,其中12V真空断路器产量排名第二,12KV封闭高压开关产品排名第三。目前该部分业务处于稳定增长态势。

另外公司在2009年10月份与德国IPT公司成立合资公司,通过引进C-GIS开关设备的设计和制造技术,合作开发新产品,并通过IPT的国际

持高速增长。

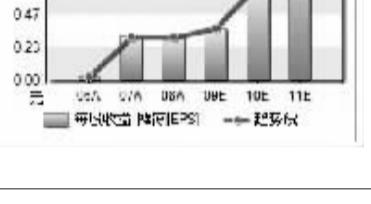
传统业务稳定增长

公司在2009年前主营业务收入来源还是高压开关设备,其主要产品包括户内外高压真空断路器、高压负荷开关和高低压成套开关设备等。

从行业的统计数据来看,公司中高压电气处于行业前列,其中12V真空断路器产量排名第二,12KV封闭高压开关产品排名第三。目前该部分业务处于稳定增长态势。

另外公司在2009年10月份与德

国IPT公司成立合资公司,通过引进C-GIS开关设备的设计和制造技术,合作开发新产品,并通过IPT的国际



风险提示:1.5MW技术消化吸收不够,影响后续订单的获取。

市场开发和专有技术等优势,借此进入世界中高压电器市场。从目前公司整个中高压电气在手订单来看,2010年预计比2009年增长20%左右。

此外,风电设备专项补贴将提升企业效益。公司将获得首批50台机组600元/千瓦的专项补助,其中整机企业拥有50%的补贴,也就是说公司将获得2250万元的财政补贴。另外公司在今年2月25日获得通榆经济开发区590万元的财政支持企业发展资金。这两项补贴就将增厚EPS0.1元左右。

风险提示:1.5MW技术消化吸收不够,影响后续订单的获取。

■ 高手点睛 | Hot Hit

粤高速A(000429)

呈现稳步上扬态势

□ 国都证券 杨仲宁

公司目前运营省内多条收益较好的高速公路,2009年由广佛和佛开两条公路改扩建导致公司业绩同比有所下滑,不过每股经营性现金流还是显示出公司的收益含金量处于较高水平。同时,公司拟投资25亿元参股广乐高速,该路段是京珠澳高速的组成部分,通车运营后前景较为乐观。

潮宏基(002345)

延续强势突破行情

□ 西南证券 罗栗

公司主要从事高档时尚珠宝首饰产品的设计、研发、生产及销售,主要产品为K金珠宝首饰,核心业务是对“潮宏基”和“VENTI”两个珠宝品牌的连锁经营管理。

2007~2008年度,“潮宏基”品牌K金珠宝首饰零售额在同

行业内排名前三名,在由世界

品牌实验室独家编制的《2009年度中国500最具价值品牌》排行榜中,公司的“潮宏基”品牌以价值44.25亿元位列珠宝首饰行业第二名,仅次于香港品牌“周大福”。

二级市场上,该股上市后走势明显强于其他次新股,近期走出突破上升行情,建议逢低关注。

■ 群英会 | Convocation

星马汽车(600375)

明显,建议积极关注。(九鼎德盛肖玉航)

铁龙物流(600125)

公司是一家全国性的铁路物流类上市公司,具行业垄断优势,经营一条通往营口港的货运专线。目前公司的收入和利润主要来源于铁路特种集装箱、铁路货运(沙钢线)及临港物流、铁路客运及房地产业务,铁路特种箱的CIGSSe薄膜太阳电池项目,主要设

备为两条CIGSSe薄膜太阳电池组件生产线,第一条生产线已于2009年5月开始陆续交付,预计第四季度进行试生产。第二条生产线计划于2010年进行投资。由此可以看出公司的重心正在向新能源转型,预计2010

年将开始产生收益。

从二级市场表现看,该股在连续暴涨后随大盘出现一波调整,但5日均线有明显支撑作用。随着“两会”对低碳经济讨论的深入,该股有望结束调整再度走强,建议投资者逢低关注。

孚日股份(002083)

公司主营为IT系列产品销售和服务,多次获得国内IT服务业大奖。

公司是中国邮政的最大合作伙伴,全程参与其信息化建设,承建的中国邮政EMS处理平台获得万国邮联金奖。

在电信客户方面,2009年业务量占比超过5成,随着3G建设投入加大,公司将受益于网管、计费和支付业务等平台的投资,预计2010年为业务增

长高峰年。同时,公司董事会审议通过股权激励方案,我们认为有利于核

心团队稳定,有利于公司价值最大化。

华胜天成(600410)

公司主营为IT系列产品销售和服务,多次获得国内IT服务业大奖。

公司是中国邮政的最大合作伙伴,全程参与其信息化建设,承建的中国邮政EMS处理平台获得万国邮联金奖。

在电信客户方面,2009年业务量占比超过5成,随着3G建设投入加大,公司将受益于网管、计费和支付业务等平台的投资,预计2010年为业务增

长高峰年。同时,公司董事会审议通过股权激励方案,我们认为有利于核

心团队稳定,有利于公司价值最大化。

方大特钢(600507)

公司定位细分市场,主要产

品弹簧扁钢和汽车板簧市场占

有率均为国内第一,致力于打造

成全球弹簧扁钢生产基地,螺纹

钢占江西省60%的市场份额。

3月5日公司刊登股权变动提

示性公告,拟向辽宁方大非公开发

行143233532股股份收购其持有

的沈阳炼焦煤气有限公司100%股

权,本次资产注入有望提升公司的

每股收益水平和盈利能力。

二级市场上,该股运行独立于大盘,近期依托短期均线系统震荡上行,量价配合较好,后市有望继续向上拓展空间,可适当关注。(金证顾问)

中国铁建(601186)

公司是我国乃至全球特大型

综合性建设集团之一,能够提供

全套建筑服务,已经打造了包括

科研、规划、勘查、设计、施工、监

理、运营、设备制造等在内的全面

完整的建筑业产业链。国家加快

铁路、公路和机场等重大基础设施建设给公司带来难得的发展机

遇,前景较好,公司预计2009年净

利润增长50%以上,每股收益预

计在0.50元左右,PE为14倍。

二级市场上,该股目前8.4

元左右的股价对应在沪指1800

点左右,随着中国高速铁路大规

模建设的拉动,公司受益将比较

和风电场投资。公司公告显示,目前公司已经与内蒙古各个地区签订超过800MW的优先开发权。

另外公司又通过“投资换市场”方式,也就是在风电场所在地投资设立风电机组建造基地来获取风电整机的独家销售权。目前公司已经建立了山东东营、通榆真空断路器、高压负荷开关和高低压成套开关设备等。

从行业的统计数据来看,公司中高压电气处于行业前列,其中12V

真空断路器产量排名第二,12KV

封闭高压开关产品排名第三。目前该部分业务处于稳定增长态势。

另外公司在2009年10月份与德

国IPT公司成立合资公司,通过引进C-GIS开关设备的设计和制造技术,合作开发新产品,并通过IPT的国际

风险提示:1.5MW技术消化吸收不够,影响后续订单的获取。

市场开发和专有技术等优势,借此进入世界中高压电器市场。从目前公司整个中高压电气在手订单来看,2010年预计比2009年增长20%左右。

此外,风电设备专项补贴将提升企业效益。公司将获得首批50台机组600元/千瓦的专项补助,其中整机企业拥有50%的补贴,也就是说公司将获得2250万元的财政补贴。另外公司在今年2月25日获得通榆经济开发区590万元的财政支持企业发展资金。这两项补贴就将增厚EPS0.1元左右。

风险提示:1.5MW技术消化吸收不够,影响后续订单的获取。

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

新黄浦(600638) 双重概念令后市看高一线

□ 国元证券 姜绍平

加新的利润增长点,有助于公司迈入新的台阶。

二级市场上,该股温和蓄势,关注。

开盘	15.99元	市盈率T T M	49.70倍	5 日涨跌幅	5.19%
最高	16.69元	市盈率L Y R	53.15倍	1 0 日涨跌幅	1.05%
收盘	16.41元	市净率M R Q	3.54倍	2 0 日涨跌幅	8.82%
成交量	354463手	流通A股	5.61亿股	6 0 日涨跌幅	3.86%
换手率	6.32%	总股本	5.61亿股	1 2 0 日涨跌幅	37.66%
振幅	5.64%	总市值	92.09亿元	2 5 0 日涨跌幅	55.04%

华胜天成(600410) 股权激励夯实未来发展

□ 海通证券 邓钦华

酝酿上攻,已形成阶段性上升趋势,后市仍可看高一线,建议积极

调整,有望产生超跌反弹行情,投资者可适当关注。

开盘	17.85元	市盈率T T M	40.30倍	5 日涨跌幅	-4.37%</